

**ANALISIS NILAI TAMBAH EKONOMI (NITAMI)  
SEBAGAI SUATU PENGUKUR  
KINERJA PERUSAHAAN  
PADA PT. TELEKOMUNIKASI INDONESIA, TBK**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk  
Menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang

Disusun oleh :

**Nama : Sujadi Yonas Hermawan W**

**Nim : 95.60.0204**

**Jurusan : Akuntansi**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2004**

## ABSTRAK

Analisis kinerja keuangan dapat digunakan sebagai dasar perencanaan dan kebijakan di masa mendatang. Pada PT Telkom, Tbk sampai dengan saat ini masih menggunakan analisis ROI, ROE, dan EPS serta rasio-rasio keuangan lainnya yang tampaknya belum dapat mencerminkan adanya suatu penciptaan nilai perusahaan yang sekiranya hal itu berguna bagi para penyandang dana. Hal ini tentunya belum bisa dikatakan telah memperhatikan kepentingan para pemilik modal atau pemegang saham yang ingin mengetahui seberapa besar nilai tambah yang dicapai perusahaan atas investasi yang telah dikeluarkannya.

Pengukuran kinerja tersebut akan mendorong manajer untuk menghindari investasi dalam proyek yang akan berakibat menurunkan kembalian investasinya mesti proyek tersebut menguntungkan dan beresiko lebih rendah. Kelemahan pengukuran kinerja tradisional tersebut, menimbulkan pemikiran untuk mengadakan suatu metode yang lebih baik, yang memasukkan komponen biaya modal sendiri (ekuitas) dalam mengukur kinerja perusahaan yaitu dengan metode Nilai Tambah Ekonomis (NITAMI atau *Economic Value Added*).

Pada perusahaan ini menunjukkan hasil perhitungan ROI, ROE dan EPS menunjukkan nilai yang fluktuatif. Nilai ROI bahkan sejak tahun 2001 mengalami penurunan, sedangkan ROE dan EPS-nya pada tahun 2002 sudah mengalami kenaikan. Jadi walaupun harga sahamnya meningkat dan penggunaan modal sendiri sudah baik, namun apabila dibandingkan dengan total investasinya belum tentu mengalami peningkatan. Adapun permasalahan yang diteliti dapat dirumuskan: “Apakah kinerja perusahaan PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk sudah dapat menghasilkan nilai tambah ekonomi (NITAMI)”

Data yang diperlukan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang dikumpulkan dengan metode dokumentasi. Data yang digunakan adalah laporan keuangan per 31 Desember tahun 1999 sampai dengan 2002 yang diambil dari JSX Statistic. Data selanjutnya dianalisis dengan menggunakan metode analisis deskriptif. Alat analisis yang digunakan adalah analisis kinerja dengan metode EVA.

Berdasarkan perumusan masalah dan tujuan penelitian, dikaitkan dengan hasil pengolahan data yang telah dilakukan dalam bab sebelumnya, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Metode EPS, ROE dan ROA yang selama ini diterapkan PT. Telkom dapat menimbulkan bias terhadap kondisi perusahaan yang sesungguhnya, disebabkan dapat mendorong manajer untuk memanipulasi hasil pengukuran kinerja dengan menaikkan nilai pembilang dan atau menurunkan nilai penyebut dari ukuran kinerja EPS, ROE dan ROA tersebut. Berdasarkan metode tradisional dapat ditunjukkan kinerja perusahaan mengalami penurunan.
2. Pengukuran kinerja dengan metode NITAMI/EVA dapat untuk mengetahui ada atau tidaknya penciptaan nilai oleh perusahaan kepada pemodalnya yang dapat

dikuantifikasikan dalam metode NITAMI/EVA, (sedangkan dalam EPS, ROE dan ROA hal ini tidak dapat ditunjukkan). Penciptaan nilai ini sebesar *weighted average cost of capital* (WACC) yang ditanggung perusahaan. Kenaikan perolehan laba operasional oleh perusahaan tidak selalu berarti terjadi kenaikan penciptaan nilai. Pada PT Telkom berdasarkan nilai NITAMI/EVAnya semakin mengalami penurunan .

Sesuai dengan manfaat dilakukannya penelitian ini, maka diajukan beberapa saran. Saran –saran berikut terutama memperhatikan kelebihan – kelebihan metode EVA serta kemungkinan – kemungkinan pengaruh (implikasi) atas aplikasinya pada perusahaan PT. Telkom Tbk .

1. Perusahaan seharusnya menggunakan ukuran kinerja yang tidak hanya menunjukkan besarnya profitabilitas, tetapi juga menunjukkan besarnya tingkat resiko bisnisnya. Dengan demikian, penerapan NITAMI/EVA pada PT. Telkom patut dipertimbangkan sebagai salah satu alternatif pengukuran kinerja keuangannya. Hal ini karena hasil penelitian melalui metode NITAMI/EVA dapat ditunjukkan apakah perusahaan mampu atau tidak memberikan nilai tambah bagi investor yang dapat diukur secara absolut dengan angka – angka rupiah. Metode NITAMI/EVA mendorong sinergi antar kepentingan manajemen (menghendaki tingkat kembalian tinggi) dan kepentingan investor (menghendaki investasi dengan tingkat risiko serendah mungkin) dengan diperhatikannya biaya modal investasi.
2. Perusahaan senantiasa harus berkembang, meningkatkan kinerja di masa yang akan datang. Adapun untuk pengukuran kinerja keuangan dengan NITAMI/EVA, dapat digunakan sebagai alat untuk mengevaluasi hasil kegiatan perusahaan di masa lalu tanpa meninggalkan metode tradisional yang sudah ada. Peningkatan nilai tambah dapat dilakukan untuk meningkatkan NOPAT dengan sekaligus menekan biaya modal. Apabila NOPAT dapat ditingkatkan akan semakin menarik investor untuk membeli saham, yang pada akhirnya dapat meningkatkan keuntungan penjualan saham dan laba bersihnya.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRAK .....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	6
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Kegunaan Penelitian .....	6
1.5. Sistematika Penulisan .....	7
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1. Tinjauan Pustaka .....	9
2.1.1. Pengertian Evaluasi Kinerja Perusahaan .....	9

2.1.2. Metode dalam Evaluasi Kinerja .....	11
2.1.3. Evaluasi Kinerja Keuangan .....	12
2.1.4. Keunggulan dan Kelemahan <i>Economic Value Added</i> .....	15
2.1.5. Komponen-komponen dalam EVA/NITAMI .....	16
2.2. Kerangka Pikir .....	20
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Definisi Operasional .....	22
3.2. Objek Penelitian .....	23
3.3. Data yang Digunakan.....	23
3.4. Teknik Analisis Data.....	23
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS</b>	
4.1. Gambaran Umum Perusahaan .....	27
4.2. Kinerja PT.Telkom secara Tradisional .....	28
4.2.1. Kinerja PT.Telkom Tbk berdasarkan <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	30
4.2.2. Kinerja PT.Telkom Tbk berdasarkan <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	31
4.2.2. Kinerja PT.Telkom Tbk berdasarkan <i>Return On Assets</i> (ROA) .....	32
4.3. Analisis Kinerja Perusahaan pada Telkom dengan Alat Ukur Nitami/EVA .....	34

## BAB V    PENUTUP

5.1. Kesimpulan .....	41
5.2. Saran-Saran .....	42

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

